

A NRSRO Rating\*

## Calificación

Municipio de Mexicali **HR A+**  
Perspectiva **Estable**

## Evolución de la Calificación Crediticia



Fuente: HR Ratings.

## Contactos

**Ramón Villa**  
Asociado de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
Analista Responsable  
ramon.villa@hrratings.com

**Álvaro Rodríguez**  
Director de Finanzas Públicas y Deuda Soberana  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

**Ricardo Gallegos**  
Director General Adjunto de Análisis Económico  
ricardo.gallegos@hrratings.com

La administración del Municipio está encabezada por la Mtra. Norma Alicia Bustamante Martínez del partido Movimiento Regeneración Nacional (Morena). El periodo de la actual administración es del 1° de octubre de 2021 al 30 de septiembre de 2024.

## HR Ratings revisó al alza la calificación de HR A a HR A+ al Municipio de Mexicali, Estado de Baja California, y mantuvo la Perspectiva Estable

La revisión al alza de la calificación se debe al adecuado comportamiento financiero observado y esperado del Municipio. Al cierre del 2022, se registró un superávit en el Balance Primario (BP) equivalente al 13.7% de los Ingresos Totales (IT), en contraste con el déficit esperado del 1.6%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 13.4% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) del Municipio, en línea con un aumento en Participaciones Federales, así como en la recaudación propia, debido a una actualización de valores catastrales implementada en este ejercicio. Con ello, se registró un aumento en la liquidez, por lo que la Deuda Neta (DN) a ILD disminuyó de 10.6% en 2021 a 3.5% en 2022 (vs. 16.4% proyectado). Para los próximos años se estima un BP promedio superavitario de 0.8% de los IT, en línea con un incremento esperado de los ILD. Con ello y considerando que no se espera que el Municipio haga uso de financiamiento adicional en los próximos años, se estima una DN a ILD promedio de 7.0% de 2023 a 2025 (vs. 14.9% estimado anteriormente).

### Variables Relevantes: Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
Ingresos Totales (IT)	4,793.3	5,465.4	5,405.8	5,409.9	5,534.6	1,724.1	2,015.2
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,989.5	4,524.7	4,404.8	4,431.2	4,526.9	1,493.8	1,664.0
Deuda Neta	423.3	160.6	330.4	314.5	294.8	n.a.	n.a.
Balance Financiero a IT	8.5%	11.9%	-3.6%	-0.0%	-0.0%	55.6%	54.4%
Balance Primario a IT	10.2%	13.7%	-1.2%	1.9%	1.7%	56.7%	56.0%
Balance Primario Ajustado a IT	7.8%	10.6%	1.1%	1.9%	1.7%	n.a.	n.a.
Servicio de Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.9%	2.3%	2.1%	1.3%	1.9%
SDQ a ILD Netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Deuda Neta a ILD	10.6%	3.5%	7.5%	7.1%	6.5%	n.a.	n.a.
Deuda Quirografaria a Deuda Total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Pasivo Circulante a ILD	30.4%	20.3%	18.2%	18.1%	17.7%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.  
p: Proyectado.

## Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- Resultado en el BP.** El Municipio reportó en 2022 un superávit en el BP equivalente al 13.7% de los IT, cuando en 2021 se reportó un superávit del 10.2%. Lo anterior fue resultado de un incremento del 13.4% registrado en los ILD, en línea con un mayor ingreso por Participaciones Federales, así como un mejor desempeño en la recaudación propia, derivado de una actualización catastral implementada en el periodo. En este sentido, este resultado fue superior al déficit del 1.6% estimado por HR Ratings. Sin embargo, los Ingresos de Libre Disposición superaron en un 12.2% la expectativa de la revisión anterior
- Nivel de Endeudamiento.** Al cierre del 2022, la Deuda Directa del Municipio ascendió a P\$933.5 millones (m), compuesta por dos créditos estructurados con Banobras, contratados en septiembre de 2020 y cuyo destino fue el refinanciamiento de la deuda del Municipio. Debido al incremento en la liquidez observada al cierre del ejercicio, la DN a ILD disminuyó de 10.6% en 2021 a 3.5% en 2022, nivel inferior al esperado por HR Ratings de 16.4%. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) a ILD ascendió a 2.1%, en línea con el reportado en 2021 de 1.9% y al proyectado de 2.4%.

- **Nivel de Pasivo Circulante.** El Pasivo Circulante del Municipio disminuyó de P\$1,216.6m en 2021 a P\$979.2m en 2022, debido a una reducción en el pasivo con el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Gobierno y Municipio del Estado de Baja California (ISSSTECALI). Con ello, aunado a un incremento de los ILD, la métrica de Pasivo Circulante a ILD, se redujo de 30.4% en 2021 a 20.3% en 2022, nivel que es inferior al esperado de 24.0%.

### Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances Proyectados.** HR Ratings estima para 2023 un déficit en el BP equivalente al 1.2% de los IT ya que se espera que el Municipio incremente su Gasto de Inversión, en línea con el ejercicio esperado de la liquidez observada al cierre del 2022. Adicionalmente, de acuerdo con el nivel extraordinario reportado durante 2022, se espera una reducción de las Participaciones Federales en este ejercicio fiscal. Para los próximos años, se estima que los ILD mantengan su dinamismo, con lo que se espera que se registre un BP a IT superavitario promedio del 1.8% entre 2024 y 2025.
- **Desempeño de las métricas de deuda.** De acuerdo con el perfil de deuda, sumado a los resultados financieros esperados, se estima que la métrica de DN a ILD registre un nivel promedio de 7.0% de 2023 a 2025. Por su parte, se estima que para los próximos años el SD a ILD mantenga a un nivel promedio de 2.5%. Finalmente, se espera que el PC a ILD registre un nivel promedio de 18.0% en los próximos años.

### Factores adicionales considerados

- **Factores Ambientales, Sociales y de Gobernanza (ESG).** El factor ambiental se ratifica como *limitado*, ya que el Municipio cuenta con niveles elevados de contaminación ambiental, aunado a que históricamente se han presentado contingencias asociadas con la empresa responsable de la disposición final de residuos sólidos, lo que ha ocasionado suspensiones en el servicio en años anteriores. Por su parte, los factores Social y de Gobernanza se mantienen considerados *promedio*. Por un lado, la población del Municipio presenta condiciones *promedio* en los indicadores de pobreza multidimensional y una tasa de homicidios inferior a la nacional. Por otro lado, el Municipio cuenta con pasivos de administraciones anteriores relacionados con laudos laborales y seguridad social, sin embargo, estos pasivos son considerados en los estados financieros y no representan un riesgo adicional al considerado en las proyecciones realizadas por HR Ratings.

### Factores que podrían subir la calificación

- **Desempeño fiscal mejor al esperado y disminución del PC.** Una reducción en el Gasto Corriente o un incremento en los ILD, que se traduzca en que se mantenga un BP a ILD superavitario (vs. -1.2% estimado), esto se podría traducir en una mayor liquidez y un posible pago de PC. Esto podría impactar positivamente la calificación en caso de que el PC a ILD sea menor al 11.0% (vs. 18.2% esperado en 2022).

### Factores que podrían bajar la calificación

- **Adquisición de Financiamiento.** HR Ratings no considera la adquisición de deuda adicional. Sin embargo, en caso de que el Municipio recurriera a un financiamiento que incrementara la métrica de DN a ILD a un nivel mayor del 30.0%, esto podría afectar negativamente la calificación.

ANEXOS

Escenario Base: Balance Financiero del Municipio de Mexicali

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p	mar-22	mar-23
<b>INGRESOS</b>							
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	3,058.7	3,478.3	3,411.8	3,413.5	3,491.2	890.0	1,008.9
Participaciones (Ramo 28)	2,254.8	2,537.6	2,410.8	2,434.9	2,483.6	659.6	657.8
Aportaciones (Ramo 33)	795.9	892.8	919.5	937.9	966.1	228.4	273.1
Otros Ingresos Federales	7.9	47.9	81.5	40.7	41.6	2.0	78.0
<b>Ingresos Propios</b>	1,734.7	1,987.1	1,994.1	1,996.3	2,043.4	834.1	1,006.2
Impuestos	1,086.6	1,235.1	1,259.8	1,272.4	1,297.8	674.7	724.9
Derechos	478.5	455.5	469.1	478.5	492.9	100.0	132.6
Productos	37.4	107.4	112.8	115.0	118.5	16.9	37.2
Aprovechamientos	127.7	184.0	147.2	125.1	128.9	41.9	111.5
Otros Propios	4.4	5.1	5.2	5.3	5.3	0.5	0.0
<b>Ingresos Totales</b>	4,793.3	5,465.4	5,405.8	5,409.9	5,534.6	1,724.1	2,015.2
<b>EGRESOS</b>							
<b>Gasto Corriente</b>	4,081.0	4,322.5	4,562.6	4,784.6	4,911.4	719.5	788.0
Servicios Personales	2,966.8	3,028.3	3,179.7	3,370.4	3,471.6	555.4	598.8
Materiales y Suministros	289.1	313.3	322.7	338.9	345.6	37.2	44.8
Servicios Generales	522.2	662.4	695.5	723.3	745.0	72.4	80.6
Servicio de la Deuda	77.3	94.8	129.7	102.9	95.1	19.0	31.7
Intereses	53.9	82.0	114.8	85.5	74.8	16.0	28.2
Amortización Deuda Estructurada	23.4	12.8	14.9	17.4	20.3	3.0	3.5
Amort. de Deuda Estructurada	0.0	0.0	14.9	17.4	20.3	3.0	3.5
Transferencias y Subsidios	225.6	223.8	235.0	249.1	254.0	38.5	35.8
<b>Gastos no Operativos</b>	301.6	473.1	1,019.0	610.5	607.0	45.5	129.1
Bienes Muebles e Inmuebles	13.0	161.5	177.6	88.8	90.6	0.0	2.5
Obra Pública	288.6	311.6	841.4	521.7	516.4	45.5	126.6
<b>Otros Gastos</b>	1.2	17.2	17.2	17.2	17.2	0.9	0.9
<b>Gasto Total</b>	4,383.9	4,812.8	5,598.8	5,412.3	5,535.6	765.9	918.0
<b>Balance Financiero</b>	409.4	652.6	-192.9	-2.4	-1.0	958.3	1,097.2
<b>Balance Primario</b>	486.7	747.4	-63.2	100.5	94.1	977.3	1,128.8
<b>Balance Primario Ajustado</b>	373.6	580.7	60.0	101.5	94.5	n.a.	n.a.
Balance Financiero a Ingresos Totales	8.5%	11.9%	-3.6%	-0.0%	-0.0%	55.6%	54.4%
Balance Primario a Ingresos Totales	10.2%	13.7%	-1.2%	1.9%	1.7%	56.7%	56.0%
Balance Primario Ajustado a Ingresos Totales	7.8%	10.6%	1.1%	1.9%	1.7%	n.a.	n.a.
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	3,989.5	4,524.7	4,404.8	4,431.2	4,526.9	1,493.8	1,664.0
ILD netos de SDE	3,966.0	4,512.0	4,275.1	4,328.3	4,431.8	1,474.8	1,632.3

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

**Escenario Base: Balance (Cuentas Seleccionadas) del Municipio de Mexicali**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

**Cuentas Seleccionadas**

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
Caja, Bancos, Inversiones (Libre)	522.9	772.9	588.1	586.7	586.1
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)	348.6	515.3	392.1	391.1	390.7
<b>Caja, Bancos, Inversiones (Total)</b>	<b>871.5</b>	<b>1,288.1</b>	<b>980.2</b>	<b>977.8</b>	<b>976.8</b>
<b>Cambio en efectivo Libre</b>	<b>153.8</b>	<b>250.0</b>	<b>-184.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.6</b>
Total de Amortizacion Simple	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Pasivo Circulante neto de Anticipos</b>	<b>1,213.2</b>	<b>917.7</b>	<b>802.7</b>	<b>802.7</b>	<b>802.7</b>
<b>Deuda Directa</b>					
Quirografia de Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Quirografia de Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cualquier otra deuda con costo financiero	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estructurada	946.2	933.5	918.6	901.2	880.9
<b>Deuda Total</b>	<b>946.2</b>	<b>933.5</b>	<b>918.6</b>	<b>901.2</b>	<b>880.9</b>
<b>Deuda Neta</b>	<b>423.3</b>	<b>160.6</b>	<b>330.4</b>	<b>314.5</b>	<b>294.8</b>
Deuda Neta a ILD	10.6%	3.5%	7.5%	7.1%	6.5%
Pasivo Circulante a ILD	30.4%	20.3%	18.2%	18.1%	17.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

**Escenario Base: Flujo de Efectivo del Municipio de Mexicali**  
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

	2021	2022	2023p	2024p	2025p
<b>Balance Financiero</b>	<b>409.4</b>	<b>652.6</b>	<b>-192.9</b>	<b>-2.4</b>	<b>-1.0</b>
Movimiento en caja restringida	-113.1	-166.6	123.2	1.0	0.4
Movimiento en Pasivo Circulante neto	-20.6	-295.4	-115.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Requerimientos (Saldo negativo) de CBI</b>	<b>275.7</b>	<b>190.5</b>	<b>-184.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.6</b>
Nuevas Disposiciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-122.0	59.4	0.0	0.0	0.0
<b>Cambio en CBI libre</b>	<b>153.8</b>	<b>250.0</b>	<b>-184.8</b>	<b>-1.4</b>	<b>-0.6</b>
CBI inicial (libre)	369.1	522.9	772.9	588.1	586.7
CBI (libre) Final	522.9	772.9	588.1	586.7	586.1
Servicio de la deuda total (SD)	77.3	94.8	129.7	102.9	95.1
Servicio de la deuda estructurado (SDE)	77.3	94.8	129.7	102.9	95.1
Servicio de la deuda quirografario (SDQ)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Servicio de la Deuda a ILD	1.9%	2.1%	2.9%	2.3%	2.1%
SDQ a ILD netos de SDE	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

Comportamiento y Supuestos: Municipio de Mexicali

Tasas de crecimiento en porcentajes. Proyecciones en Escenario Base

	tmac <sub>2019-2022</sub>	2020-2021	2021-2022	2022-2023p	2023p-2024p
<b>INGRESOS</b>					
<b>Ingresos Federales Brutos</b>	10.0%	6.6%	13.7%	-1.9%	0.1%
Participaciones (Ramo 28)	13.9%	14.3%	12.5%	-5.0%	1.0%
Aportaciones (Ramo 33)	1.4%	-7.1%	12.2%	3.0%	2.0%
Otros Ingresos Federales	5.5%	-80.7%	506.7%	70.0%	-50.0%
<b>Ingresos Propios</b>	6.9%	21.0%	14.6%	0.4%	0.1%
Impuestos	9.7%	16.6%	13.7%	2.0%	1.0%
Derechos	-2.0%	41.7%	-4.8%	3.0%	2.0%
Productos	36.5%	-0.9%	187.0%	5.0%	2.0%
Aprovechamientos	5.6%	6.4%	44.2%	-20.0%	-15.0%
Otros Propios	-6.4%	-24.7%	15.3%	1.0%	2.0%
<b>Ingresos Totales</b>	8.8%	11.4%	14.0%	-1.1%	0.1%
<b>EGRESOS</b>					
<b>Gasto Corriente</b>	4.8%	5.2%	5.9%	5.6%	4.9%
Servicios Personales	4.0%	6.5%	2.1%	5.0%	6.0%
Materiales y Suministros	8.9%	18.0%	8.4%	3.0%	5.0%
Servicios Generales	9.6%	3.2%	26.8%	5.0%	4.0%
Servicio de la Deuda	-13.1%	-46.8%	22.6%	36.8%	-20.7%
Transferencias y Subsidios	3.4%	13.5%	-0.8%	5.0%	6.0%
<b>Gastos no Operativos</b>	4.8%	22.2%	56.9%	115.4%	-40.1%
Bienes Muebles e Inmuebles	37.6%	-67.5%	1140.9%	10.0%	-50.0%
Obra Pública	-3.8%	39.5%	8.0%	170.0%	-38.0%
<b>Gasto Total</b>	4.7%	6.1%	9.8%	16.3%	-3.3%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Municipio.

p: Proyectado.

tmac: Tasa Media Anual de Crecimiento

## Glosario

**Balance Primario.** Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

**Balance Primario Ajustado.** El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

**Deuda Bancaria.** Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo, así como emisiones bursátiles. Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que los créditos a corto plazo constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional. HR Ratings tomará dicho crédito como parte de la deuda directa.

**Deuda Bursátil (DBu).** Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional, y sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

**Deuda Directa.** Se define como la suma de las siguientes obligaciones financieras: Deuda Bancaria a Corto Plazo + Deuda Bancaria de Largo Plazo + Deuda Bursátil.

**Deuda Neta.** Considera el saldo de la Deuda Directa- (Caja+ Bancos+ Inversiones) de libre disposición, es decir, que no estén restringidos.

**Ingresos de Libre Disposición.** Participaciones Federales más Ingresos Propios. Para el cálculo de la métrica de Servicio de la Deuda Quirografaria a ILD, se considera los ILD menos el Servicio de la Deuda Estructurada.

**Pasivo a Corto Plazo.** Pasivo Circulante + Deuda Bancaria de Corto Plazo.

**Razón de Liquidez.** Activo Circulante entre Pasivo a Corto Plazo.

**Razón de Liquidez Inmediata.** (Caja +Bancos + Inversiones) / Pasivo a Corto Plazo.

**Servicio de Deuda Estructurado (SDE).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Estructurada durante cierto periodo.

**Servicio de la Deuda Quirografaria (SDQ).** Es la suma del pago de todos los intereses más la amortización de la Deuda Quirografaria durante cierto periodo.



## HR Ratings Contactos Dirección

### Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

#### Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130  
alberto.ramos@hrratings.com

#### Director General

Pedro Latapí +52 55 8647 3845  
pedro.latapi@hrratings.com

#### Vicepresidente del Consejo de Administración

Anibal Habeica +52 55 1500 3130  
anibal.habeica@hrratings.com

### Análisis

#### Dirección General de Análisis / Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133  
felix.boni@hrratings.com

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309  
rogelio.arguelles@hrratings.com

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139  
ricardo.gallegos@hrratings.com

#### FP Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143  
roberto.ballinez@hrratings.com

#### FP Quirografarias / Deuda Soberana

Álvaro Rodríguez +52 55 1500 3147  
alvaro.rodriguez@hrratings.com

#### Instituciones Financieras / ABS

Angel García +52 55 1253 6549  
angel.garcia@hrratings.com

Roberto Soto +52 55 1500 3148  
roberto.soto@hrratings.com

#### Corporativos / ABS

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@hrratings.com

#### Sustainable Impact / ESG

Luisa Adame +52 55 1253 6545  
luisa.adame@hrratings.com

### Regulación

#### Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761  
alejandra.medina@hrratings.com

José González +52 55 8647 3810  
jose.gonzalez@hrratings.com

### Negocios

#### Dirección de Desarrollo de Negocios

Verónica Cordero +52 55 1500 0765  
veronica.cordero@hrratings.com

Luis Miranda +52 52 1500 3146  
luis.miranda@hrratings.com

Carmen Oyoque +52 55 5105 6746  
carmen.oyoque@hrratings.com

### Operaciones

#### Dirección de Operaciones

Odette Rivas +52 55 1500 0769  
odette.rivas@hrratings.com



La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadoradora:

Metodología para calificar municipios mexicanos, abril 2021

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar <https://www.hrratings.com/es/methodology>

**Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.**

Calificación anterior	HR A, con Perspectiva Estable.
Fecha de última acción de calificación	3 de junio de 2022.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2019 a 2022, el Avance Presupuestal de marzo 2023, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos de 2023.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Municipio.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com) se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadoradora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora [www.hrratings.com](http://www.hrratings.com), donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).